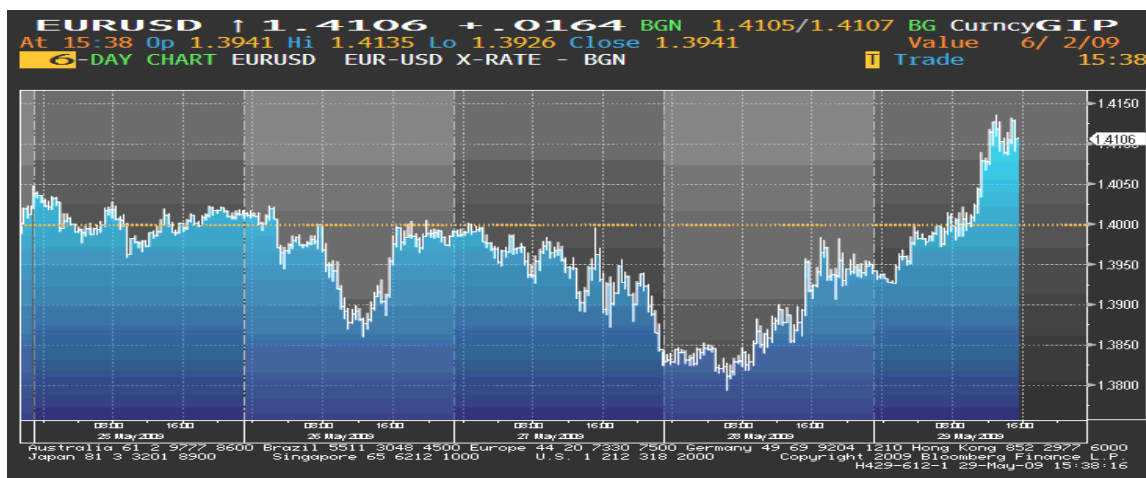




EUR/USD

Na samom početku nedelje dolar se nalazio na 5-nedeljnom minimumu, uslijed spekulacija da bi prodaja obveznica ove izvještajne nedelje tj. njihova rekordna ponuda mogla ugroziti AAA kreditni rejting SAD-a. Nakon toga dolar je sve do četvrtka rastao. Slabljenje eura je bilo uzrokovano, po prvi put u poslednjih sedam dana, smanjivanjem outlooka-a dvije bugarske banke (DSK Bank AD na D+, a First Investment Bank Ltd. na D), od strane Moody's Investors Service, što je oživjelo strahove investitora vezane za zdravlje bankarskog sistema euro-zone. U britanskom časopisu Telegraph, je objavljeno da su nadležni u bankarskom sistemu Njemačke ukazali na mogućnost da bi se nivo zaduženosti u najvećim njemačkim bankama mogao povećati. U utorak je dolar kratkotrajno pao, kako je povjerenje potrošača u SAD-u poraslo (indikator povjerenja potrošača iznosio je 54.9 - najviše od septembra prošle godine). Strah o smanjivanju AAA kreditnog rejtinga SAD-a (postojanje multibilionskog deficita u dolarima) i izjave zvaničnika ECB-e, da bi smanjivanje kamatne stope moglo da se nastavi ukoliko se stanje u ekonomiji pogorša, je dodatno jačalo dolar. Održana akucija za 5-godišnje obveznice je imala zadovoljavajući odaziv. Na tržištu nekretnina postojeća prodaja nekretnina je porasla za 2.9% u aprilu, prema industrijskom izvještaju, što je dalo podršku američkoj valuti. Poslednja dva dana ove nedelje kurs EUR\USD je ojačao, pošto je objavljen povoljan podatak o narudžbi trajnih dobara u SAD-u, dok je u petak zabilježio 5-mjesečni maksimum, kako su se investitori okrenuli kupovini visoko-prinosnih valuta i sredstva. Objavljeno je da je i maloprodaja u Njemačkoj porasla za 0.5%.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3998, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4158.

GBP

Tokom ove izvještajne nedelje sterling je zabilježio rastući trend, osim četvrtka kada je euro bio podržan. U ponedjeljak su tržišta u Londonu bila zatvorena (praznik Spring Bank Holiday). Povoljna vijest koja je objavljena za povjerenje potrošača u SAD-u (bila je bolja od očekivanja - indikator povjerenja iznosio je 54.9), je ukazala na popuštanje globalne krize, što je uticalo da se kod investitora povrati apetit za rizičnim ulaganjima. U Velikoj Britaniji je smanjen pesimizam o stanju ekonomije i finansijskom sektoru, što je privuklo investitore da ulažu u visoko-prinosnu aktivu. Prema podatku, koji je objavila British Banker Association, broj zajmova namijenjen za kupovinu nekretnina (kuća) je porastao

u aprilu, ali je još uvijek niži za 15.5% u odnosu na prethodnu godinu. Međutim, zamjenik Guvernera BoE, Charles Bean, je izjavio da su kreatori monetarne politike i dalje zabrinuti u vezi poteškoća kojima su izloženi mali biznisi za dobijanje kredita. Inflacija proizvodnih cijena u ovoj ekonomiji na godišnjem nivou je pala na 0.8% u I kvartalu (sa 2.9% iz perioda oktobar-decembar 2008. godine). U četvrtak se euro povukao sa 3-1/2 mjesečnog minimuma u odnosu na sterling, a objavljen je i podatak od strane Confederation of British Industry (CBI) da je maloprodaja, u maju, pala više nego što se očekivalo. Poslednjeg dana sterling je ojačao, kako je podatak pokazao da se obim američke ekonomije u prvom kvartalu smanjio za 5.7% (manje nego što se očekivalo). Steringa je bio podržan i neočekivanim rastom cijena nekretnina u Velikoj Britaniji (za 1.2%) u maju, dok je tržišno istraživanje od strane GfK NOP pokazalo da je povjerenje potrošača u ovoj ekonomiji na najvišem nivou u poslednjih godinu dana.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,87875, a na zatvaranju tržišta u petak 0,87465.

JPY

Prvih dana izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je bio kolebljiv, da bi pred kraj nedelje ojačao. Lansiranje nuklearog oružja (projektila) kratkog dometa je ugrozilo sigurnost ovog regiona što se negativno odrazilo na kretanje japanske valute, da bi se ubrzo nakon izjave njemačkog regulatornog tijela BaFin-a, (bankarski dugovi ove zemlje bi mogli da se povećaju), ova valuta oporavila. Podatak o poboljšanju povjerenja u SAD-u je uticao na rast cijena na azijskom tržištu akcija, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Poslednja dva dana kurs EUR/JPY je imao izražen rastući trend i kretao se ka 2-nedeljnom maksimumu, uslijed spekulacija da će japanski investitori da kupuju sredstva van svoje zemlje, kako znakovi ukazuju na popuštanje globalne recesije, kao i uslijed pada maloprodaje u Japanu. Izjava Ministra finansija Japana da su domaći investitori prošle nedelje povećali kupovinu stranih obveznica (kupili su obveznica u vrijednosti od \$6.61 mlrd više nego što su prodali u prethodnoj nedelji), je dodatno oslabila ovu valutu. Poslednjeg dana, iako je objavljen izvještaj da je, u Japanu, industrijski output porastao najviše u poslednjih 56 godina (porastao je za 5.2%-više nego što se očekivalo), što je unijelo optimizam da će se sredstva koristiti za kupovinu domaćih akcija, kurs je nastavio da raste.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 132,67, a na zatvaranju tržišta u petak 134,96.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4158	↑
	min	1,3825	
GBP	max	0,88094	↓
	min	0,86669	
CHF	max	1,5175	↓
	min	1,5099	
JPY	max	135,04	↑
	min	131,83	

↑ ↓ ⇨ Kurs na zatvaranju tržišta posmatranog u odnosu na kurs sa zatvaranja iz prethodnog perioda

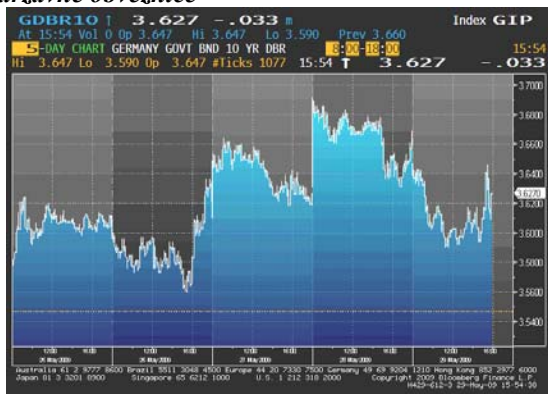
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 NZD	2.50 %	 AUD	3.00%
 GBP	0.50%	 USD	0.25%
 CAD	0.25%	 EUR	1.00%
 CHF	0.25%	 JPY	0.10%

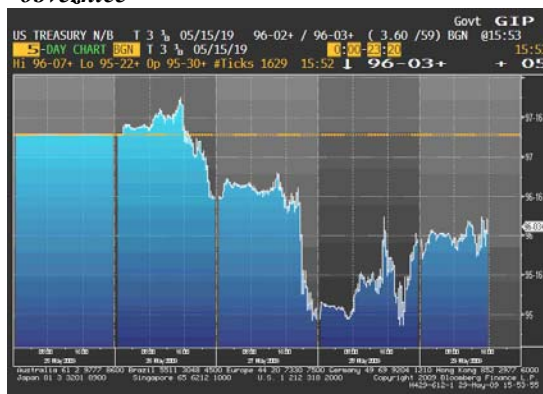
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na samom početku sedmice cijene evropskih državnih obveznica su slabile kako je od strane IFO instituta objavljeno da je poslovno povjerenje u Njemačkoj u maju drugi mjesec zaredom poboljšano, da bi nakon toga uslijedio blagi preokret na tržištu obveznica u iščekivanju izvještaja o industrijskim narudžbama euro regiona (pretpostavljalo se da je u u maju broj narudžbi pao ali po sporijoj stopi, ali je kasnije objavljeno da je pad bio još sporiji od očekivanog). Međutim, cijene na tržištima akcija su počele značajnije da rastu, slijedeći objavljivanje boljeg od očekivanog podatka o povjerenju potrošača u SAD-u (koje je zabilježilo najveći rast u poslednjih šest godina), pa su cijene evropskih državnih obveznica od utorka poslijepodne nastavile da slabiti. Ovaj podatak je imao veći uticaj na kretanje evropskih obveznica nego izvještaj objavljen od strane Federalnog statističkog biroa koji je pokazao da su izvoz Njemačke i potrošnja kompanija značajno oslabili u I kvartalu. Cijene evropskih državnih obveznica su padale i uslijed rastuće zabrinutosti da će naponi ECB-e na okončanju recesije, smanjenjem troškova pozajmljivanja, podstaći rast stope inflacije. Međutim, poslednja dva dana ove izvještajne sedmice kako su investitori ocijenili da je prethodni pad bio pretjeran, a istovremeno objavljeno da je stopa inflacije u regionu pala na 0% po prvi put u poslednjih 13 godina, tj. potrošačke cijene u maju ostale nepromijenjene u odnosu na isti period prošle godine. Ovaj rast je smanjio najveći mjesečni pad cijena njemačkih 10-godišnjih obveznica u poslednjih sedam godina, i prinos na ove obveznice tokom maja je povećan za 43bp (na kraju sedmice iznosio je 3,61%). Prinos na 2-godišnje obveznice u maju je pao za 9bp, a u petak je iznosio 1,43%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



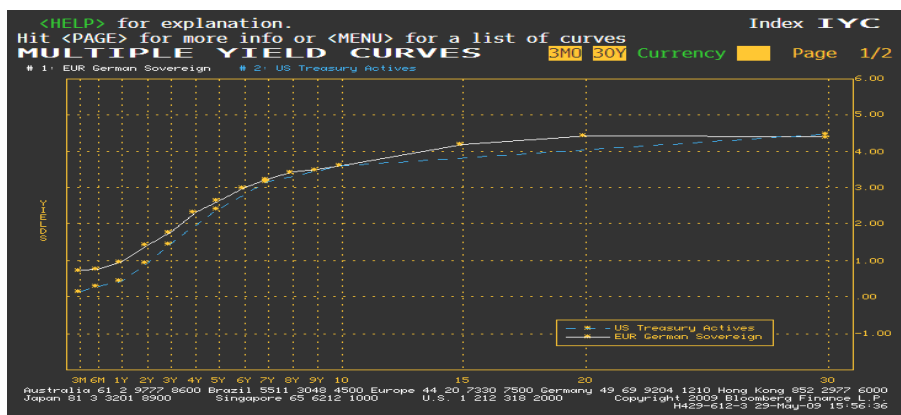
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

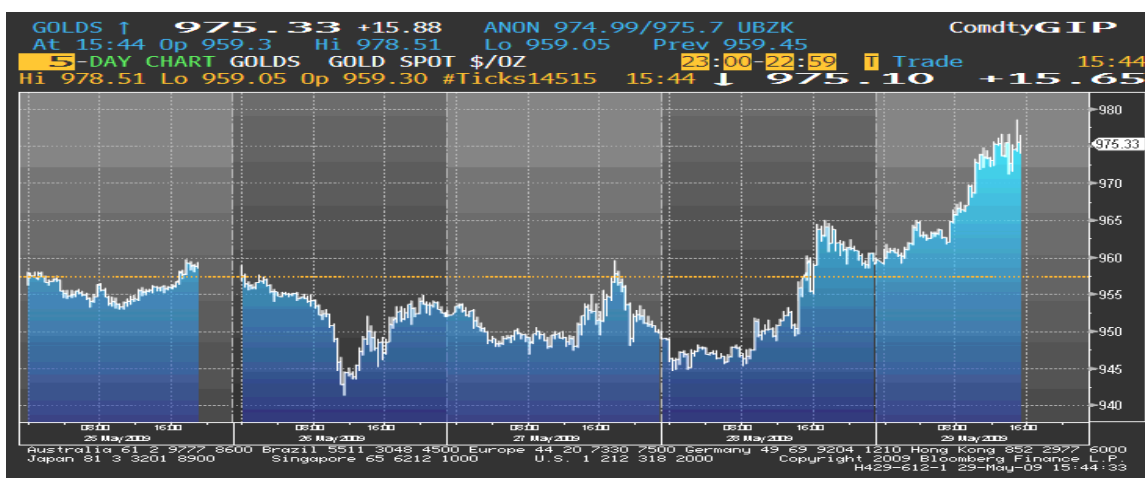
U ponedjeljak su tržišta u SAD-u bila zatvorena uslijed praznika “Memorial Day”, da bi od utorka, nakon rasta u prvoj polovini dana, cijene američkih državnih obveznica počele da slabe. Naime, tog dana je objavljeno da je došlo do rasta povjerenja među američkim potrošačima što je pokrenulo spekulacije da će se ova ekonomija oporaviti do kraja godine, a cijene obveznica su padale (10-godišnji prinis je u utorak povećan za 9bp na 3,55% - njihov najviši nivo od 18. novembra prošle godine, a 2-godišnji za 2bp na 0,91%). Narednog dana cijene obveznica su pokazivale znakove oporavka, ali su do kraja dana zabilježile najveći pad od januara, a njihovi prinosi dostigli nivo od 3,73%, uslijed zabrinutosti da su pokušaji Centralne banke na “oživljavanju” globalne ekonomije bezuspješni. Poslednja dva dana ove izvještajne sedmice američke državne obveznice su prekinule silazni trend. Spekulacije da će nezaposlenost, koja je na najvišem nivou u poslednjih 25 godina, spriječiti dalji rast prinosa, i da se američka ekonomija neće skorije oporaviti od najoštrije recesije u poslednjih 50 godina, uticale su na rast obveznica. Naime, zabrinutost da će rekordna ponuda obveznica na aukcijama održanim ove sedmice (u ukupnom iznosu od \$101 mlrd) nadvladati tražnju je popustila uslijed značajne kupovine od strane internacionalnih investitora, pa su poslednja dva dana ove izvještajne sedmice 10-godišnje obveznice zabilježile najveći 2-dnevni rast od decembra. Do kraja sedmice prinis na ove obveznica pao je na 3,46%.

Razlika u prinisu između njemačkih i američkih državnih obveznica



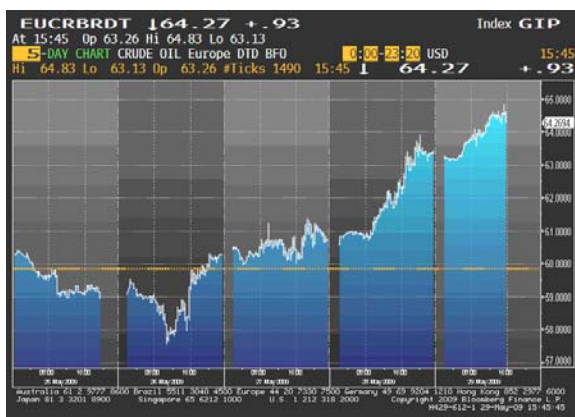
ZLATO

U većem dijelu izvještajnog perioda cijena zlata je bila kolebljiva i kretala se u intervalu \$940-960 za uncu, da bi poslednja dva dana ostvarila značajniji rast, dostižući na kraju sedmice 3-mjesečni maksimum. Razlog pomenutom kretanju jeste jačanje američkog dolara, što je uzrokovalo smanjenje tražnje za ovim plemenitim metalom kao alternativnom investicijom. S druge strane, objavljivanje podatka o skoku povjerenja među američkim potrošačima u maju (i to najvećem u poslednjih šest godina), podstaklo je spekulacije da će se ekonomija SAD-a oporaviti do kraja godine i da će doći do ubrzanja inflacije. Zabrinutost oko inflacije povećala je tražnju za zlatom kao zaštitom u takvim uslovima, što je njegovu cijenu vuklo naviše. Međutim, slabljenje američke valute, kao i rastuća sklonost investitora prema riziku okrenulo je investitore commodity-jima, pa je tokom poslednja dva dana ove izvještajne sedmice cijena zlata konstantno rasla, dostižući u petak 3-mjesečni maksimum. Inače, nakon dva mjeseca pada, cijena zlata je u maju zabilježila rast od 8%, uglavnom uslijed slabljenja američkog dolara (za 5% u odnosu na korpu šest vodećih valuta), i jačanja cijene sirove nafte.



NAFTA

Tokom ove izvještajne nedjelje cijena sirove nafte je porasla, dostižući 6-mjesečni maksimum. Međutim, početak nedjelje karakterisao je njen pad, kako se spekulisalo da OPEC, na sastanku koji je bio predviđen za 28. maj, neće smanjiti svoju proizvodnju kao i zbog spekulacija da se ovogodišnji oporavak od 37% neće moći održati zbog slabe tražnje uzrokovane recesijom. Sledećeg dana cijena je nastavila da pada, da bi se u drugom dijelu dana oporavila uslijed rasta povjerenja potrošača u SAD-u (objava ovog izvještaja podstakla je optimizam da je najgori period koji se tiče recesije okončan). Takođe je na to uticao i rast indeksa na američkim berzama, kao i očekivanja da su zalihe benzina pale petu nedjelju zaredom. Sredinom nedjelje je cijena nastavila svoj rast nakon izjave Ministra za naftu Saudijske Arabije, Ali-al-Naimi-ja, da će barel do kraja godine dostići cijenu od \$75, kao i oporavka tražnje za ovim energentom u Aziji. Do kraja sedmice cijena nafte je konstantno rasla, podstaknuta slabljenjem američkog dolara, kao i uslijed zadržavanja istog nivoa output-a od strane OPEC-a (uprkos vidljivom oporavku ekonomije) i novog pada zaliha sirove nafte u SAD-u. Naime, zalihe sirove nafte su tokom prošle sedmice pale za 5.41 milion barela, na 363.1 milion, što je najveći pad od septembra, saopštilo je američko Ministarstvo za energetiku. Na kraju sedmice cijena nafte je bila na 6-mjesečnom maksimum, od preko \$66 za barel, a inače je u maju porasla za 27%, što je njen najveći rast na mjesečnom nivou u poslednjih deset godina.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 59.08 min
Uto 60.37
Sri 60.71
Čet 63.34
Pet 64.98 max

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
25. maj	EU (GE)	Poslovna klima-IFO	MAJ		85.0	84.2	83.7
26. maj	EU (FR)	Lična potrošnja	APR	%MoM (%YoY)	-0.3 (1.2)	0.7 (0.6)	1.1 (0.6)
	EU	Nove industrijske narudžbe	MAR	%MoM (%YoY)	0.8 (-30.6)	-0.8 (-26.9)	-0.6(-34.5)
	US	Povjerenje potrošača	APR		42.6	54.9	39.2
27. maj	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	MAJ P	%MoM (%YoY)	0.1 (0.2)	-0.1 (0.0)	0.0 (0.7)
	EU(GE)	Stopa nezaposlenosti-ILO	APR		7.7	7.7	7.6
	US	Prodaja postojećih nekretnina	APR	%MoM	2.0	2.9	-3.0
28. maj	US	Prodaja novih nekretnina	APR		1.1	0.3	-0.6
	US	Narudžbe trajnih dobara	APR		0.5	1.9	-0.8
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MAJ 23	K=1.000	630K	623K	631K
	EU	Povjerenje potrošača	MAJ		-30	-31	-31
	EU	Ekonomsko povjerenje	MAJ		69.0	69.3	67.2
29. maj	EU(GE)	Maloprodaja	APR	%MoM (%YoY)	0.5 (-0.3)	0.5 (-0.8)	-1.0 (-1.5)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
01. jun	US	Lični dohodak	APR		-0.2	-0.3
	US	Lična potrošnja	APR		-0.2	-0.2
02. jun	EU (FR)	Proizvodne cijene	APR	%MoM (%YoY)	-0.2(-6.4)	-0.4(-5.5)
	EU	Stopa nezaposlenosti	APR		9.1	8.9
03. jun	US	Industrijske narudžbe	APR		0.9	-0.9
	EU	Indeks proizvodnih cijena	APR	%MoM (%YoY)	-0.8(-4.5)	-0.7(-3.1)
04. jun	EU	Objava kamatne stope-ECB	JUN 4		1.00	1.00
	EU	Maloprodaja	APR	%MoM (%YoY)	0.2(-2.9)	-0.6(-4.2)
	UK	Objava kamatne stope-BOE	JUN 4		0.50	0.50
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MAJ 30	K=1.000	620K	623K
05. jun	US	Stopa nezaposlenosti	MAJ		9.2	8.9
	US	Potrošački krediti	APR	B=mlrd	-\$6.0B	-\$11.1B

Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg